Evaluation.it

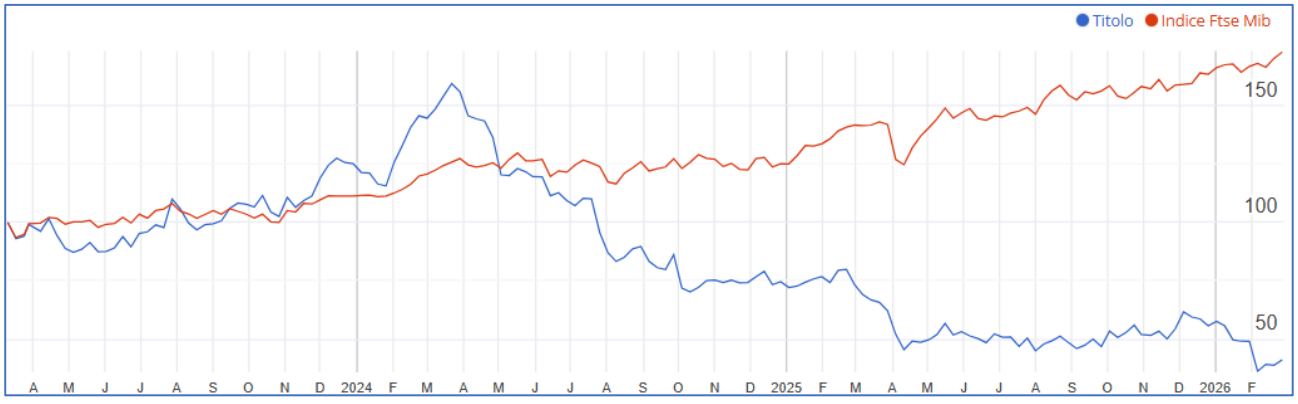
Analisi Stellantis

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 2897,483 mln.	Redditività : ★
	Solidità : ★★★
Capitalizzazione: 20.111,43 mln. EURO	Crescita : ★
	Rischio : ★
	Rating : **BUY**

Profilo Societario

Stellantis è una holding internazionale che si occupa di produzione automobilistica e soluzioni per la mobilità. L'azienda è attiva nella progettazione, ingegnerizzazione, fabbricazione, distribuzione e commercializzazione di veicoli, componenti e sistemi di produzione. Con stabilimenti industriali in oltre 30 Paesi e una rete di vendita che copre più di 130 mercati globali, Stellantis offre un ampio portafoglio di marchi. I suoi veicoli per il mercato di massa includono brand famosi come Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia e Ram, mentre il segmento di lusso è rappresentato dal marchio Maserati. La gamma di prodotti comprende autovetture di lusso, premium e mainstream, oltre a pick-up e SUV. Stellantis vanta anche marchi come Peugeot, Citroen, DS Automobiles, Opel e Vauxhall, consolidando la propria presenza nei principali segmenti automobilistici

Andamento titolo



Le azioni Stellantis fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.
Stellantis mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, strettamente legato all'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Stellantis ha registrato una performance negativa (-58,9%) e nettamente inferiore al +73% dell'indice Ftse Mib: dopo un minimo a maggio 2023 le azioni hanno seguito un trend rialzista, culminato nei massimi di marzo 2024; in seguito il trend si è invertito, con una flessione che è proseguita fino ad ottobre dello stesso anno e che, dopo una fase laterale di alcuni mesi, è ripresa tra febbraio e aprile 2025. I tentativi di recupero dei mesi successivi sono stati contenuti e da dicembre è ripreso il trend negativo, con nuovi minimi a febbraio 2026.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
Totale Ricavi	189.544,00	-17,23	156.878,00	-2,15	153.508,00
Margine Operativo Lordo	29.434,00	-62,81	10.946,00	-171,51	-7.827,00
Ebitda margin	15,53	----	6,98	----	-5,10
Risultato Operativo	21.885,00	-83,00	3.720,00	-771,59	-24.983,00
Ebit Margin	11,55	----	2,37	----	-16,27
Risultato Ante Imposte	22.418,00	-82,01	4.032,00	-759,85	-26.605,00
Ebt Margin	11,83	----	2,57	----	-17,33
Risultato Netto	18.625,00	-70,36	5.520,00	-504,57	-22.332,00
E-Margin	9,83	----	3,52	----	-14,55
PFN (Cassa)	-21.191,00	-88,65	-2.406,00	-667,54	13.655,00
Patrimonio Netto	82.120,00	-0,01	82.115,00	-34,24	54.001,00
Capitale Investito	65.840,00	29,33	85.150,00	-14,91	72.451,00

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
ROE	22,68	----	6,72	----	-41,35
ROI	35,92	----	4,67	----	-36,93

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Stellantis ha registrato una diminuzione dei ricavi del 19% mentre il margine operativo lordo è passato da 29,4 a -7,8 miliardi di Euro in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di 20,6 punti percentuale; forte flessione anche per il risultato operativo a -24,98 miliardi mentre l'utile netto è sceso da 18625 a -22332 milioni. La redditività è diminuita sia a livello di ROE (sceso al -41,3%) che di ROI (al -36,9%). La posizione finanziaria netta è passata da una disponibilità di cassa netta di 21,2 miliardi ad un debito netto di 13,7 miliardi.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Stellantis	neg	0,38	0%
Ford Motor	neg	1,56	4,26%
General Motors	26,39	1,16	0,72%
Renault	neg	0,46	6,85%

Commento : tra le principali società operanti nel settore automobilistico Stellantis è tra quelle più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il Price/Earnings non è significativo essendo il risultato netto negativo. La società è l'unica a non distribuire dividendi a valere sull'esercizio 2025.

Plus e Minus

Opportunità : - espansione nei mercati emergenti come il Sud America (Brasile) e l'India
- innovazione tecnologica con sviluppo di soluzioni di mobilità sostenibile e software-defined vehicles per intercettare il mercato di massa.

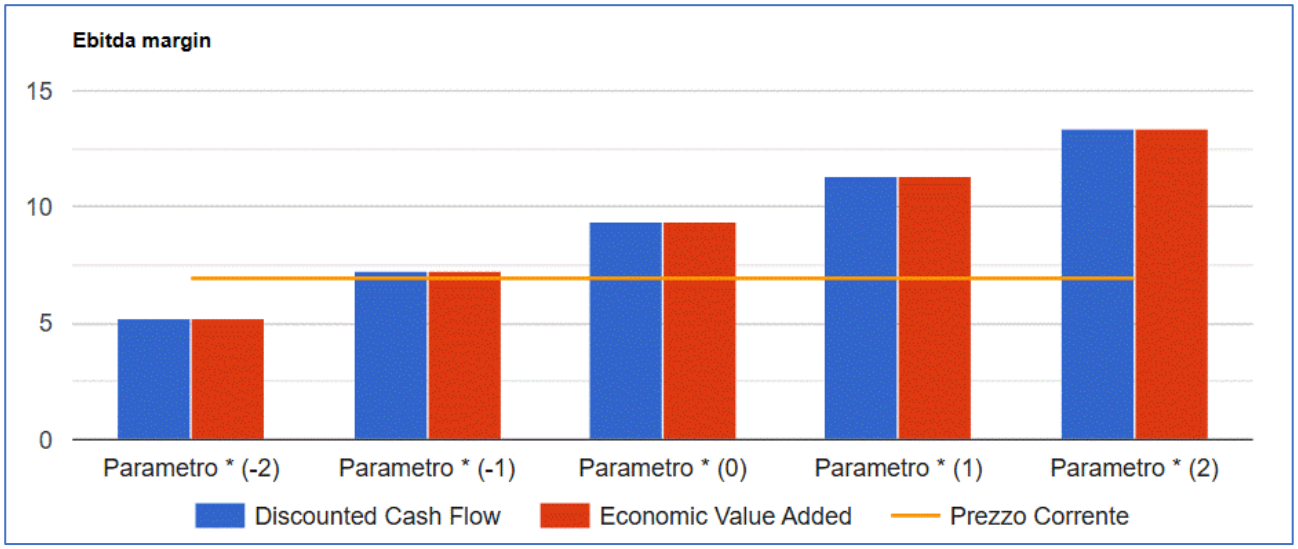
Rischi : - concorrenza dei produttori cinesi di auto elettriche, che entrano nel mercato europeo con strategie di pricing aggressive

- incertezza normativa: cambiamenti nelle politiche governative sui sussidi per l'elettrico e standard sulle emissioni

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:
- una crescita dei ricavi che passa dal 3,5% del 2026 che scende gradualmente fino al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin che passa dal 6,8% del 2026 all'8,8% nel 2028 e seguenti per scendere progressivamente fino all'8,2% del 2034 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 6,6%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout in progressiva crescita fino al 45%.
I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla dalla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY**: rapporto V/P > 1,4;
- **BUY**: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD**: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE**: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL**: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.

CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.